

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Manajer Investasi Asing dengan Manajer Investasi Lokal Berdasarkan Pada Kemampuan *Stock Selection* dan *Market Timing***”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan strata satu Program Studi Akuntansi Universitas Telkom.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ayah saya tercinta Yusmadi, Ibu saya tercinta Ngasiah, atas doa dan dukungannya terhadap saya. Terima kasih telah menjadi sumber motivasi, inspirasi dan alasan terbesar untuk menyelesaikan penelitian.
2. Ibu Yane Devi Anna., SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Telkom.
3. Bapak Agung Adiono, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, dan memberikan masukan kepada penulis.
4. Ibu Sri Rahayu dan Ibu Vaya Juliana selaku penguji saya saat seminar proposal. Terima kasih telah memberikan masukan dan saran yang bermanfaat dalam penelitian saya sehingga penelitian ini bisa menjadi lebih baik.
5. Ibu Khairunnisa, Bapak Deanes dan Bapak Brady atas arahan dan masukan untuk penelitian ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar Prodi Akuntansi yang telah memberikan ilmunya hingga saat ini
7. Seluruh teman seperjuangan angkatan 2010, khususnya Akuntansi C 2010.
8. Semua pihak dengan tidak mengurangi rasa hormat yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan semangat dalam menyelesaikan penelitian ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang.

Penulis juga berharap semoga kelak skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bandung, Januari 2014

Tri Hartini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Permasalahan	3
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
1.5.1 Aspek Teoritis	10
1.5.2 Aspek Praktis	10
1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Tinjauan Pustaka	13
2.1.1 Investasi	13
2.1.2 Alasan Melakukan Investasi	14
2.1.3 Risiko dan Return.....	14
a. Risiko	14
b. <i>Return</i>	16
2.1.4 Reksa Dana.....	17
2.1.5 Pihak Yang Terlibat	18

a. Manajer Investasi	18
b. Bank Kustodian	18
c. Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK)	19
2.1.6 Mekanisme Kerja Reksa Dana	20
2.1.7 Nilai Aktiva Bersih (NAB)	21
2.1.8 Kinerja Manajer Investasi	21
a. <i>Stock Selection Skill</i>	23
b. <i>Market Timing Ability</i>	24
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.4 Hipotesis Penelitian.....	36
2.5 Ruang Lingkup Penelitian	36
 BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Jenis Penelitian.....	37
3.2 Variabel Operasional.....	38
3.3 Tahapan Penelitian	38
3.4 Populasi dan Sampel	40
3.4.1 Populasi.....	40
3.4.2 Sampel.....	40
3.5 Pengumpulan Data	43
3.6 Teknik Analisis Data.....	44
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	44
3.6.2 Uji Normalitas	45
3.6.3 Pengujian Hipotesis	45
 BAB III HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
4.1 Kemampuan <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Manajer Investasi Asing	48
4.2 Kemampuan <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Manajer Investasi	

Lokal	52
4.3 Perbedaan Kemampuan <i>Stock Selection</i> antara Manajer Investasi Asing dengan Manajer Investasi Lokal	57
4.3.1 Statistik deskriptif	57
4.3.2 Hasil Uji Normalitas	58
4.3.3 Hasil Pengujian Hipotesiss.....	59
4.4 Perbedaan Kemampuan <i>Market Timing</i> antara Manajer Investasi Asing dengan Manajer Investasi Lokal	61
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	61
4.4.2 Uji Normalitas	61
4.4.3 Pengujian Hipotesis	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Objek Penelitian.....	2
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian.....	32
Tabel 3.1 Variabel Operasional	38
Tabel 3.2 Kriteria Sampel.	41
Tabel 4.1 Kemampuan <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Manajer Investasi Asing	49
Tabel 4.2 Kemampuan <i>Stock Selection</i> dan <i>Market Timing</i> Manajer Investasi Lokal	53
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif untuk Kemampuan <i>Stock Selction</i>	57
Tabel 4.4 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> untuk Kemampuan <i>Stock Selection</i>	58
Tabel 4.5 <i>Independent Samples Test</i> untuk Kemampuan <i>Stock Selection</i>	59
Tabel 4.6 Statistik Deskripif untuk Kemampuan <i>Market Timing</i>	61
Tabel 4.7 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> untuk Kemampuan <i>Market Timing</i>	62
Tabel 4.8 <i>Independent Samples Test</i> untuk Kemampuan <i>Market Timing</i>	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Systematic Risk, Unsystematic Risk</i> dan <i>Total Risk</i>	15
Gambar 2.2 Mekanisme Kerja Reksa Dana	20
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 Tahap Penelitian	40